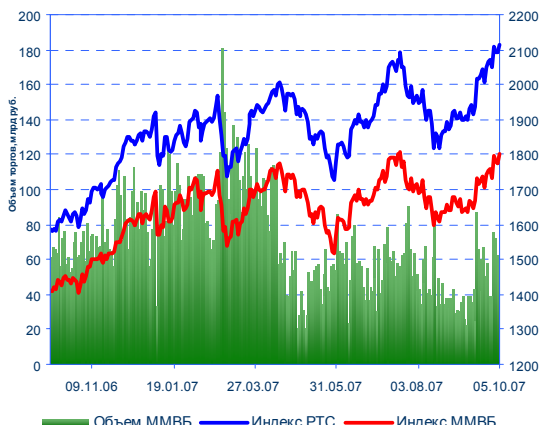


Еженедельный обзор

Свиридов Станислав
Гребцов Максим

Vviridov@sviaz-bank.ru
MGrebtsov@sviaz-bank.ru

08.10.2007
www.sviaz-bank.ru



Источник: RBC QuoteTotal, расчеты банка

	Price, RUR		Change, %	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Газпром, ао	274,20	289,50	5,58%	-4,42%
ЛУКОЙЛ, ао	2 081,80	2 173,04	4,38%	-4,98%
Роснефть, ао	213,12	213,51	0,18%	-12,25%
Сургутгазпром, ао	33,90	33,70	-0,59%	-16,06%
Газпромнефть	104,30	104,41	0,11%	-12,98%
Татнефть, ао	138,82	138,50	-0,23%	13,38%
Транснефть	45 150,00	47 175,00	4,49%	-21,31%
РАО ЕЭС, ао	30,27	30,09	-0,57%	5,66%
РАО ЕЭС, ап	26,39	26,07	-1,19%	3,96%
Ростел, ао	262,70	264,53	0,70%	35,80%
Ростел, ап	65,40	65,02	-0,58%	-28,44%
МТС, ао	287,50	303,98	5,73%	33,33%
УралСвИ, ао	1,54	1,61	4,48%	-6,99%
УралСвИ, ап	0,97	0,98	0,93%	-18,07%
ГМКННик, ао	6 363,00	6 675,99	4,92%	63,63%
Сбербанк, ао	103,50	102,30	-1,16%	10,95%
Сбербанк, ап	69,45	70,00	0,79%	-7,74%

Источник: RBC QuoteTotal

	Price, EUR		Change, %	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Russia				
ММВБ	1 759,44	1 802,45	2,44%	6,44%
РТС	2 071,80	2 115,43	2,11%	10,07%
РТС-2	2 171,05	2 192,00	0,96%	19,25%
Core markets				
DJIA	14 087,55	14 066,01	-0,15%	12,86%
S&P500	1 547,04	1 557,59	0,68%	9,82%
NasdaqComp	2 740,99	2 780,32	1,43%	15,11%
FTSE100	6 466,80	6 595,80	1,99%	6,03%
DAX	7 861,51	8 002,18	1,79%	21,30%
Nikkei225 (*)	16 785,69	17 065,04	1,66%	-0,93%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	62 340,34	62 318,72	-0,03%	40,12%
China Shanghai Comp (*)	5 454,67	5 552,30	1,79%	107,53%
India BSE 30 (*)	17 150,56	17 773,36	3,63%	28,91%
Mexico IPC	30 528,00	31 078,33	1,80%	17,51%
Turkey ISE National 100	54 044,22	56 792,97	5,09%	45,19%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

	YTM, %		Change, p.p.	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
UST 10Y	4,57	4,64	0,07	-0,05
Currency rates, x				
Change, %				
EUR/USD (*)	1,4237	1,4117	-0,84%	6,94%
GBP/USD (*)	2,0438	2,0404	-0,16%	4,20%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

	Price		Change, %	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	81,66	81,22	-0,54%	33,04%
Brent Crude (ICE) (*), \$/bbl	77,51	78,90	1,79%	29,64%
Золото (NYMEX), \$/Трой Oz	742,8	741,7	-0,15%	16,77%
Медь (LME), \$/t	8 165,0	8 230,0	0,80%	30,84%
Никель (LME), \$/t	31 050,0	30 035,0	-3,27%	-12,19%
Цинк (LME), \$/t	3 059,0	3 070,0	0,36%	-29,12%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

РЫНОЧНАЯ КОНЪЮНКТУРА

На прошедшей неделе произошло сразу два знаменательных события для отечественного фондового рынка (причем оба в один день) – во вторник, 02.10.07, индекс РТС не только превысил предыдущий исторический максимум (2092,7 пунктов), но и смог подняться над психологически важным уровнем в 2100 пунктов. Позитивный внешний новостной фон наложился на заявление В.Путина о том, что он готов возглавить список "Единой России" на предстоящих парламентских выборах. При этом он назвал «реалистичным» адресованное ему предложение возглавить правительство в 2008 году. Для фондового рынка это означает стабильность политического курса – а это ключевое условие устойчивого макроэкономического развития страны. В первом полугодии ВВП РФ вырос на 7,9% к аналогичному периоду прошлого года (против +6,1% годом ранее). К сожалению, в сентябре резко ускорилась инфляция, и теперь вряд ли удастся уложиться в запланированные 8%. За январь-сентябрь инфляция составила +7,5% (против +7,2% за аналогичный период прошлого года). Промышленное производство за первые 8 месяцев выросло на 7,0% (против +4,3% за 8 месяцев 2006 года). В целом, улучшение макроэкономических показателей формирует базу для дальнейшего роста российского фондового рынка в долгосрочной перспективе.

На прошедшей неделе состоялись заседания Банка Англии и ЕЦБ – как и ожидалось, базовые ставки были оставлены на текущих уровнях (5,75% и 4,0% соответственно). В Англии ставка является наивысшей за шесть лет. Дальнейший ее рост ограничен проблемами, с которыми столкнулись английские банки – в первую очередь Northern Rock Plc. Для Еврзоны базовая ставка является максимальной с августа 2001 года. Значительное укрепление европейской валюты (что негативно сказывается на европейских экспортерах), а также проблемы в секторе недвижимости вынудили ЕЦБ (по крайней мере пока) отказаться от дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Ключевая макроэкономическая статистика по США на прошлой неделе – данные по Nonfarm Payrolls – число новых рабочих мест за сентябрь оказалось несколько выше предварительного прогноза (110 тыс. против ожидавшихся 100 тыс.). Возможно более информативным является пересмотр значения этого показателя за август (напомним, по предварительным оценкам Nonfarm Payrolls за август впервые за последние 4 года снизились, что подтолкнуло ФРС к резкому снижению ставки fed funds на последнем заседании FOMC). Согласно пересмотренным данным, число новых рабочих мест в августе не снизилось на 4 тысячи (как было объявлено ранее), а выросло на 89 тыс. Таким образом, можно констатировать, что рынок труда в США по-прежнему силен и оказывает поддержку национальной экономике (высокая занятость, наряду с растущими зарплатами стимулируют потребительские расходы, на которые приходится около 70% американского ВВП).

31 октября состоится очередное заседание FOMC – согласно котировкам фьючерсов, после выхода сильной статистики по рынку труда 5 октября, вероятность снижения ставки fed funds до 4,5% составляет 48% (против 84% неделей ранее). 52% - за то, что ставка будет сохранена на текущем уровне (4,75%). До заседания FOMC вся макроэкономическая статистика за сентябрь (данные по промышленному производству, CPI, строительство домов, Веige book, продажи на первичном и вторичном рынке недвижимости США, заказы на товары длительного пользования, предварительные данные по ВВП за 3Q07) будет интерпретироваться исходя из текущего баланса рисков в американской экономике (риск замедления темпов роста vs инфляционные риски). Core PCE за август составил всего +1,8% YoY, что делает возможным еще одно снижение ставки в случае необходимости. Кстати, фьючерсы на fed funds с вероятностью 62,1% указывают на снижение ставки до 4,25% и с 33,7% - до 4,5% до 11 декабря (когда состоится очередное заседание FOMC) - таким образом, рынок ждет дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики ФРС. Если эти ожидания оправдаются, нас ждет новая волна роста котировок. Но, повторяюсь, сильная макроэкономическая статистика по США может существенно скорректировать эти ожидания.

На прошедшей неделе опубликовали достаточно позитивную отчетность ряд российских компаний. Так, чистая прибыль ОГК-5 по МСФО за первое полугодие 2007г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006г. в 1,8 раза - до 1,2 млрд руб. Чистая прибыль ОГК-6 по МСФО составила 1,1 млрд руб.

Чистая прибыль ОАО "Мечел" по US GAAP за 1H07 YoY выросла в 2,7 раза - до 489 млн 456 тыс. долл. EBITDA компании выросла в 2,3 раза - до 813 млн 681 тыс. долл., доходность по EBITDA выросла с 17,9% до 27,2%.

Чистая прибыль ОАО "ГМК "Норильский никель" по МСФО в первом полугодии 2007г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006г. в 1,6 раза - до 3 млрд 808 млн долл. Выручка от реализации металлов компании выросла на 82,4% - до 7 млрд 645 млн долл. Цены на нефть держатся вблизи исторических максимумов – несмотря на рост запасов сырой нефти, запасы печного топлива снизились на 1,2 млн.барр (до 135,9 млн барр., что на 8,7% меньше, чем на ту же дату прошлого года). По мере приближения отопительного сезона рынок все большее внимание будет уделять статистике именно по тяжелым дистиллятам.

Пока наш рынок настроен позитивно, однако ухудшение конъюнктуры на мировых фондовых рынках или снижение котировок на сырьевых рынках вполне может послужить поводом для коррекции - не следует забывать, что с середины августа индекс ММВБ вырос на 13,7% и установил новый исторический максимум (индекс РТС показал еще более впечатляющую динамику за счет укрепления курса рубля).

ДИНАМИКА ИНДЕКСА ММВБ

Согласно графику, индекс ММВБ в этом году прибавляет 20-30 пунктов к предыдущему историческому максимуму, после чего следует достаточно чувствительная коррекция. Оправдается ли этот сценарий и в этот раз – покажет макроэкономическая статистика по США.

Сильные данные по рынку труда в США за август-сентябрь, хоть и скорректировали ожидания рынка относительно изменения ставки fed funds на ближайшем заседании FOMC (сейчас рынок фактически 50/50 оценивает вероятность снижения ставки до 4,5%), но в результате вызвали подъем DJIA на 0,66%. Рынок труда в США все еще достаточно силен и оказывает существенную поддержку американской экономике (на потребительские расходы приходится около 2/3 ВВП США). Таким образом, можно рассчитывать, что сильная макроэкономическая статистика за сентябрь будет способствовать росту американского фондового рынка, несмотря на снижение вероятности дальнейшего сокращения ставки fed funds на ближайшем заседании FOMC. Честно говоря, маловероятно, что после публикации сильных данных по рынку труда ФРС пойдет на дальнейшее смягчение денежно-кредитной политики 31.10.07 после снижения в сентябре ставки fed funds сразу на 0,5% - вероятнее всего американский ЦБ возьмет паузу. Тем не менее, выходящая в октябре статистика по США (данные по промышленному производству, CPI, строительство домов, Веige book, продажи на первичном и вторичном рынке недвижимости США, заказы на товары длительного пользования, предварительные данные по ВВП за 3Q07) еще не раз поменяет рыночные ожидания по ставке.

Пока наш рынок настроен позитивно, однако ухудшение конъюнктуры на мировых фондовых рынках или снижение котировок на сырьевых рынках вполне может послужить поводом для коррекции - не следует забывать, что с середины августа индекс ММВБ вырос на 13,7% и установил новый исторический максимум (индекс РТС показал еще более впечатляющую динамику за счет укрепления курса рубля).



Россия: макроэкономические и политические новости

Президент России Владимир Путин возглавит предвыборный список "Единой России". Об этом он сообщил на проходящем в Москве VIII съезде партии "Единая Россия". Президент поблагодарил участников съезда, которые в своих выступлениях предлагали ему вступить в партию "Единая Россия" либо занять пост премьер-министра. "Я действительно являлся одним из инициаторов создания "Единой России", но являюсь беспартийным, и этот статус я бы менять не хотел", - сказал В.Путин. Говоря о предложениях изменить Конституцию РФ, чтобы он избирался на третий срок, президент сказал, что изменение Конституции под конкретного человека, "даже если ему безусловно доверяют, некорректно". Комментируя предложение возглавить правительство, он сказал, что думать об этом пока рано. Для этого, по его словам, необходимы два условия: первое - "Единая Россия" должна победить 2 декабря, и второе - президентом страны "должен быть избран порядочный и дееспособный человек, с которым можно было бы работать в паре".

Для фондового рынка это означает стабильность политического курса – а это ключевое условие устойчивого макроэкономического развития страны. В первом полугодии ВВП РФ вырос на 7,9% к аналогичному периоду прошлого года (против +6,1% годом ранее). К сожалению, в сентябре резко ускорилась инфляция, и теперь вряд ли удастся уложиться в запланированные 8%. За январь-сентябрь инфляция составила +7,5% (против +7,2% за аналогичный период прошлого года). Промышленное производство за первые 8 месяцев выросло на 7,0% (против +4,3% за 8 месяцев 2006 года). В целом, улучшение макроэкономических показателей формирует базу для дальнейшего роста российского фондового рынка в долгосрочной перспективе.

Премьер-министр Виктор Зубков распределил обязанности между вице-премьерами.

Первый вице-премьер РФ Сергей Иванов будет координировать работу федеральных органов исполнительной власти и давать им поручения по вопросам государственной политики в сфере развития промышленности, транспорта и связи, науки и инновационной деятельности; выполнение госпрограммы вооружения, государственного оборонного за-

каза и программ развития оборонной, атомной и ракетно-космической промышленности, а также атомной энергетики.

Первый вице-премьер РФ Дмитрий Медведев будет курировать реализацию приоритетных национальных проектов, проведение единой государственной демографической и иммиграционной политики, государственную политику в сфере массовых коммуникаций, юстиции, природопользования и охраны окружающей среды.

Вице-премьер РФ Александр Жуков будет координировать выработку политики в сфере социально-экономического развития субъектов РФ, оценку эффективности деятельности региональных и федеральных органов исполнительной власти, повышение эффективности механизмов разграничения предметов ведения и полномочий между органами госвласти различного уровня.

Заместитель председателя правительства РФ - министр финансов Алексей Кудрин будет координировать разработку основных направлений социально-экономического развития РФ, проведение единой финансовой, кредитной и денежной политики, управление государственным долгом и финансовыми активами РФ, финансовое планирование, разработку и исполнение федерального бюджета, повышение результативности бюджетных расходов и совершенствование бюджетной сферы в целом. Также главе Минфина РФ предстоит курировать разработку и реализацию налоговой политики, вопросы инвестиционной госполитики, разработки федеральных целевых программ включая систему показателей оценки их эффективности, обеспечение единства экономического пространства, антимонопольной политики. Помимо этого А.Кудрину поручено координировать госполитику в области деятельности субъектов естественных монополий, таможенно-тарифного регулирования, тарифной политики в целом, а также регулирование финансовых рынков, страховой и аудиторской деятельности.

На вице-преьера РФ, руководителя аппарата правительства Сергея Нарышкина возложены обязанности по координации ведомств в сфере внешнеэкономической деятельности и внешней торговли, торгово-экономических отношений и интеграции между РФ и СНГ, а также вопросы госполитики в сфере международных отношений, в области рыболовства, развития культуры и туризма, гражданской обороны и защиты населения и территории от чрезвычайных ситуаций.

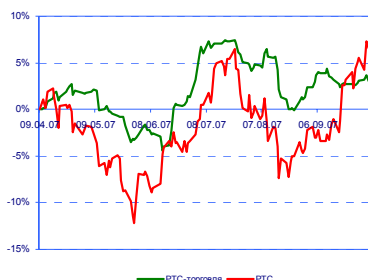
Инфляция в сентябре 2007г. составила 0,8%, сообщила пресс-служба Федеральной службы государственной статистики (Росстат) РФ. Накопленная инфляция за период с начала года составила 7,5% (в сентябре 2006г. этот показатель составлял 0,1%, за период с начала года - 7,2%). Накануне глава Минэкономразвития Эльвира Набиуллина сообщила, что министерство в ближайшее время не намерено пересматривать прогноз инфляции по 2007г. "Прогноз по инфляции мы не уточняли и не собираемся пока этого делать", - сказала она. Э.Набиуллина подчеркнула, что Минэкономразвития сделало все возможное, чтобы максимально удержаться в рамках запланированной инфляции на конец года - 8%.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ОТРАСЛЕВЫХ ИНДЕКСОВ

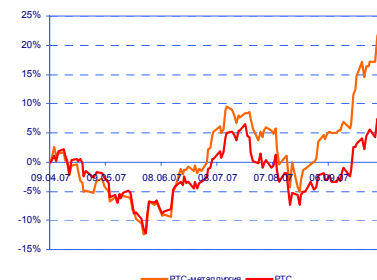
	28.09.07	05.10.07	%
РТС-индекс	2 071,8	2 115,4	2,11%
РТС-торговля	332,5	330,9	-0,51%
РТС-металлургия	322,6	332,5	3,04%
РТС-нефть	257,8	265,2	2,87%
РТС-промышленность	354,1	352,1	-0,55%
РТС-телеком	286,2	295,2	3,12%

Источник: RBC QuoteTotal

На прошедшей неделе лидерами роста среди отраслевых индексов стали РТС-телеком (+3,12%), РТС-металлургия (+3,04%) и РТС-нефть (+2,87%). В понедельник прошла информация о том, что "КИТ Финанс" готов выкупить блокирующий пакет акций "Связьинвест", принадлежа-



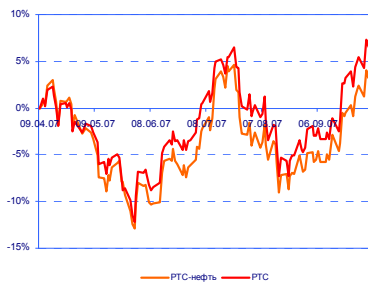
В состав индекса входят: ВБД-ПП (22%), Магнит (16%), Балтика (16%), Седьмой Континент (13%) и др.



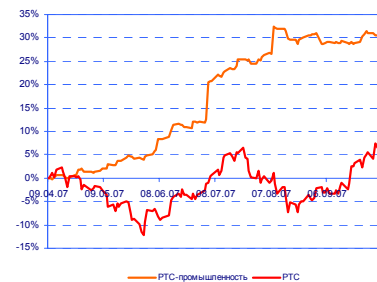
В состав индекса входят: ГКМ НН (25%), Полюс Золото (16%), НЛМК (14,3%), Северсталь (11,6%) и др.

щий АФК "Система", если та не поддерживает схему реорганизации холдинга, предложенную банком. Эта схема предполагает слияние МРК, входящих в состав "Связьинвеста", с "Ростелекомом" на базе оператора дальней связи с последующей ликвидацией холдинговой компании. Для миноритарных акционеров МРК подобная реорганизация Связьинвеста несет дополнительные риски по сравнению с приватизацией госпакета холдинга. Тем не менее, активизация процесса реформирования госхолдинга может привлечь интерес инвесторов к телекоммуникационной отрасли.

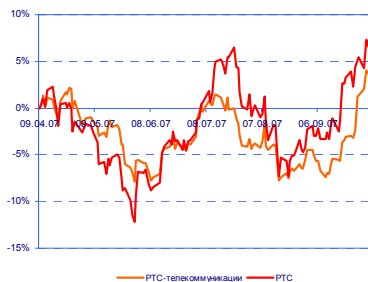
Сильная отчетность и неплохие производственные показатели компаний черной металлургии продолжают поддерживать рост котировок в этом сегменте рынка. Исключение составил лишь ГК Норильский никель (хотя это предприятие относится к цветной металлургии) – его отчетность за 1H07 разочаровала инвесторов и вызвала локальную фиксацию прибыли. К потенциальным рискам в этой бумаге также можно отнести предстоящий вывод энергоактивов из состава ГКМ.



В состав индекса входят: Газпром (25%), Лукойл (25%), Роснефть (16,4%), Сургутнефтегаз (14%) и др.



В состав индекса входят: АвтоВАЗ (20,1%), ГАЗ (16,6%), Северсталь-Авто (13,7%), КАМАЗ (12,8%), ИРКУТ (12,1%) и др.

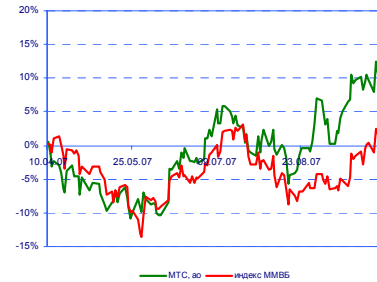
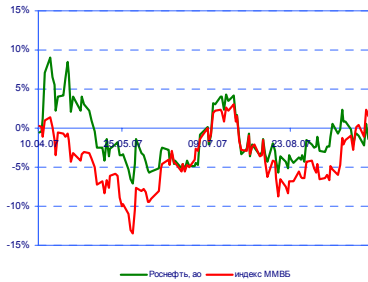
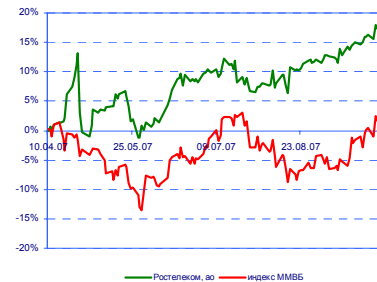
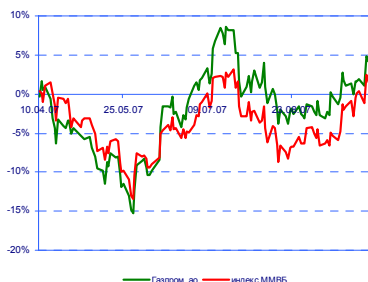


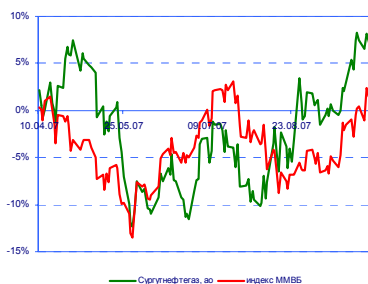
В состав индекса входят: МТС (25%), Ростелеком ао (15,35%), Ростелеком ап (9,6%) и др.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА БУМАГ ПЕРВОГО ЭШЕЛОНА

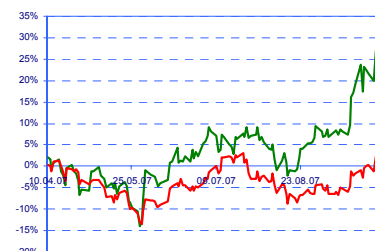
	Price, RUR		Change, %	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Газпром, ао	274,20	289,50	5,58%	-4,42%
ЛУКОЙЛ, ао	2 081,80	2 173,04	4,38%	-4,98%
Роснефть, ао	213,12	213,51	0,18%	-12,25%
Сургнфг, ао	33,90	33,70	-0,59%	-16,06%
Газпромнефть	104,30	104,41	0,11%	-12,98%
Татнефть, ао	138,82	138,50	-0,23%	13,38%
Транснефть	45 150,00	47 175,00	4,49%	-21,31%
РАО ЕЭС, ао	30,27	30,09	-0,57%	5,66%
РАО ЕЭС, ап	26,39	26,07	-1,19%	3,96%
Ростел, ао	262,70	264,53	0,70%	35,80%
Ростел, ап	65,40	65,02	-0,58%	-28,44%
МТС, ао	287,50	303,98	5,73%	33,33%
УралСвИ, ао	1,54	1,61	4,48%	-6,99%
УралСвИ, ап	0,97	0,98	0,93%	-18,07%
ГМКНник, ао	6 363,00	6 675,99	4,92%	63,63%
Сбербанк, ао	103,50	102,30	-1,16%	10,95%
Сбербанк, ап	69,45	70,00	0,79%	-7,74%

Источник: RBC QuoteTotal

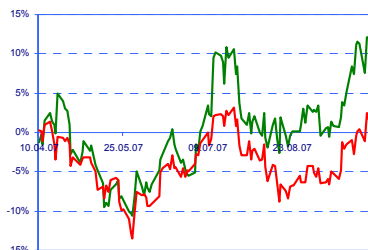




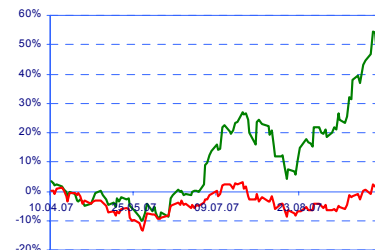
— Сургутнефтегаз, ао — индекс ММВБ



— ГМК НН, ао — индекс ММВБ



— Татнефть, ао — индекс ММВБ



— Северсталь, ао — индекс ММВБ

Россия: корпоративные новости

Отчетность ОГК5 по МСФО за 1H07:
выручка +10% к 1H06
чистая прибыль 1,8x к 1H06

Чистая прибыль группы "ОГК-5" по МСФО за первое полугодие 2007г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006г. в 1,8 раза - до 1,2 млрд руб., исключая влияние одноразового эффекта признания в январе-июне 2006г. отложенного налогового актива в сумме 3 млрд 300 млн руб.

Выручка группы "ОГК-5" от основной деятельности за шесть месяцев 2007г. по МСФО составила 13 млрд 748 млн руб., что на 10% больше, чем за аналогичный период 2006г. Расходы группы по текущей деятельности увеличились на 9% - до 12 млрд 654 млн руб. Консолидированная прибыль ОГК-5 от основной деятельности выросла в январе-июне с.г. в 1,4 раза - с 965 млн руб. до 1 млрд 370 млн руб., прибыль до уплаты налога на прибыль составила 1 млрд 574 млн руб., что в 1,8 раз больше, чем за тот же период 2006г.

Основные средства группы "ОГК-5" на 30 июня 2007г. составили 45 млрд 757 млн руб., что на 3,7% выше, чем на начало года, совокупные активы группы "ОГК-5" за полгода увеличились на 1,9% - до 63 млрд 547 млн руб.

Объем инвестиции группы "ОГК-5" в первом полугодии с.г. составил 3 млрд 44 млн руб., что почти в 3,7 раза больше показателя того же периода 2006г.

Отчетность ОГК6 по МСФО за 1H07:
выручка +32% к 1H06
чистая прибыль 71,3x к 1H06

Чистая прибыль ОАО "ОГК-6" по МСФО в 2006г. выросла в 71,3 раза по сравнению с годом ранее - с 57,36 млн руб. до 4,09 млрд руб. В первом полугодии 2007г. чистая прибыль ОГК-6 по МСФО составила 1,1 млрд руб.

По итогам 2006г. выручка ОГК-6 выросла на 32% и составила 28 млрд 644 млн руб., операционная прибыль достигла 6 млрд 874 млн руб.

Основные средства ОГК-6 по состоянию на конец 2006г. составили 28 млрд 854 млн руб., что на 6 млрд 552 млн руб., или на 30%, выше аналогичного показателя 2005г., совокупные активы компании за 2006г. увеличились на 25% - до 33 млрд 689 млн руб.

За первое полугодие с.г. выручка ОГК-6 по МСФО увеличилась на 22% - до 16 млрд 475 млн руб., операционная прибыль составила 2 млрд 209 млн руб.

Совет директоров ОАО "ОГК-2" принял решение о размещении дополнительной эмиссии акций по цене 0,16 долл. за акцию

Совет директоров ОАО "ОГК-2" принял решение о размещении дополнительной эмиссии акций по цене 0,16 долл. за акцию, сообщил глава РАО "ЕЭС России" Анатолий Чубайс. Указанная цена выше рыночной, составляющей 0,156 долл. Объем размещения, по словам А.Чубайса, будет объявлен в ближайшие дни.

Цена продажи одной акции ТГК-9 и ТГК-8 из государственной доли, в соответствии с решением совета директоров РАО "ЕЭС России", будет не ниже 0,00854 руб. и 0,0350 руб. соответственно

Стратегический инвестор в ТГК9 выставил оферту по выкупу акций по цене 0,007244 руб.

Отчетность ГМК НН по МСФО за 1H07:
выручка +82,4% к 1H06
чистая прибыль 1,6x к 1H06

Отчетность Мечел по МСФО за 1H07:
выручка +55% к 1H06
чистая прибыль 2,7x к 1H06

Отчетность Evraz Group по МСФО за 1H07:
выручка +57,5% к 1H06
чистая прибыль +98,2% к 1H06

Ранее ОГК-2 сообщала, что разместит дополнительную эмиссию в объеме приблизительно до 5,4 млрд акций. Компания также сообщала, что Газпром заявил о намерении приобрести акции по цене 0,16 долл. приблизительно на 640 млн долл.

Цена продажи одной акции ОАО "ТГК-9" и ОАО "ЮГК ТГК-8" из государственной доли, в соответствии с решением совета директоров РАО "ЕЭС России", установлена равной цене размещения одной дополнительной акции, но не ниже 0,00854 руб. и 0,0350 руб. соответственно. Предполагается, что акции будут проданы одновременно с размещением дополнительных акций компаний.

КЭС-Холдинг объявил, что его доля в ТГК-9 превысила 30%, в связи с чем компания выставила оферту по выкупу акций по цене 0,007244 руб. за каждую. Как сообщает пресс-служба КЭС, компания направила 4 октября 2007г. в Федеральную службу по финансовым рынкам обязательное предложение о покупке обыкновенных акций ТГК-9. Как поясняет холдинг, чтобы довести свою долю свыше 30%, он приобретал акции генерирующей компании на биржевых и внебиржевых площадках.

Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) в течение 15 дней рассмотрит представленное обязательное предложение. С момента превышения КЭС 30% в уставном капитале ОАО "ТГК-9" у КЭС-Холдинга имеется 35 дней для направления обязательной оферты в ТГК-9.

Чистая прибыль ОАО "ГМК "Норильский никель" по МСФО в первом полугодии 2007г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006г. в 1,6 раза - до 3 млрд 808 млн долл. Выручка от реализации металлов компании выросла на 82,4% - до 7 млрд 645 млн долл., валовая прибыль от реализации металлов выросла в 2 раза и составила 5 млрд 840 млн долл. Прибыль "Норникеля" от операционной деятельности выросла в 2,3 раза - до 5 млрд 24 млн долл., прибыль до налогообложения увеличилась в 2,7 раза и составила 5 млрд 74 млн долл.

Чистая прибыль ОАО "Мечел" по US GAAP в первом полугодии 2007г. по сравнению с аналогичным периодом 2006г. выросла в 2,7 раза - до 489 млн 456 тыс. долл.

Выручка компании в I полугодии 2007г. выросла на 55% - до 2 млрд 986 млн 862 тыс. долл., чистый операционный доход вырос в 3,5 раза - до 738 млн 986 тыс. долл., показатель EBITDA вырос в 2,3 раза - до 813 млн 681 тыс. долл., доходность по EBITDA выросла с 17,9% до 27,2%. Комментируя итоги I полугодия 2007г., генеральный директор ОАО "Мечел" Игорь Зюзин отметил, что компания продолжает наращивать объемы производства, повышать рентабельность, а также развиваться за счет ввода в строй дополнительных мощностей и приобретения новых активов. "Успешная деятельность на этих направлениях наряду с благоприятной рыночной конъюнктурой позволила компании по итогам I полугодия 2007г. добиться рекордно высоких финансовых результатов и увеличить прибыль от операционной деятельности более чем в три раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года", - отметил И.Зюзин.

Чистая прибыль российской горно-металлургической компании Evraz Group по МСФО в I полугодии 2007г. выросла по сравнению с тем же периодом 2006г. на 98,2% - до 1 млрд 126 млн долл. Выручка Evraz Group в I полугодии 2007г. составила 6 млрд 023 млн долл. (+57,5%), прибыль от операционной деятельности 1,755 млрд долл. (+87,9%), EBITDA - 2,050 млрд долл. (+87%). Evraz Group прогнозирует рост выручки в 2007г. на 45-55%, а EBITDA - на 55-60%. Компания рассчитывает во второй половине 2007г. произвести 7,6-7,8 млн т нерафинированной стали и 7,4-7,6 млн т металлопроката, в том числе 1 млн т - на предприятиях в США, и 370 тыс. т - на предприятиях в ЮАР. Объем продаж чугуна в чушках за 2007г., по про-

гнозам Evraz, составит 1 млн т (в I полугодии реализовано около 437 тыс. т).

Evraz Group выплатит дивиденды за I полугодие 2007г. в размере 4,80 долл. за акцию, 1,60 долл. за GDR.

Реестр акционеров, имеющих право на получение промежуточных дивидендов, будет закрыт по состоянию на 19 октября 2007г.

Акции ММК будут включены в расчет индекса ММВБ с 16.04.08

Акции ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) с 15 октября 2007г. будут включены в базу расчета индекса ММВБ.

При этом количество ценных бумаг, включенных в индекс ММВБ, осталось неизменным и составляет 30 акций. Пересмотр базы расчета индекса ММВБ производится два раза в год, баз расчета отраслевых и капитализационных индексов - один раз в квартал. Новая база расчета индекса будет действовать до 16 апреля 2008г.

Отчетность АФК Система по US GAAP за 1H07:

выручка +36,1% к 1H06

чистая прибыль 2,8x к 1H06

Чистая прибыль АФК "Система" по US GAAP в первом полугодии 2007г. выросла в 2,8 раза по сравнению с аналогичным периодом 2006г. - до 877,1 млн долл. против 310,1 млн долл. в аналогичном периоде 2006г. Выручка компании за этот период выросла на 36,1% и составила 5,9 млрд долл. Операционная прибыль выросла на 41,8% - до 1,4 млрд долл. Показатель OIBDA возрос на 34,6% - до 2 млрд 179,4 млн долл. в январе-июне 2007г. по отношению к аналогичному периоду 2006г. OIBDA margin составила 36,9% в I полугодии 2007г. по сравнению с 37,3% в аналогичном периоде 2006г. Общие активы возросли на 30% - до 22 млрд 464,2 млн долл.

Отчетность Сибирьтелеком по МСФО за 1H07:

выручка +20,3% к 1H06

чистая прибыль +6,0% к 1H06

По неаудированным данным, чистая прибыль ОАО "Сибирьтелеком" в первом полугодии 2007г. по МСФО выросла на 6% по сравнению с аналогичным периодом 2006г. - до 1,932 млрд руб. Выручка увеличилась на 20,3% - до 17,002 млрд руб.

Прибыль от основной деятельности выросла на 2,1% - до 3,326 млрд руб., прибыль до налогообложения снизилась на 2,7% - до 2,569 млрд руб.

X5 Retail Group может провести SPO

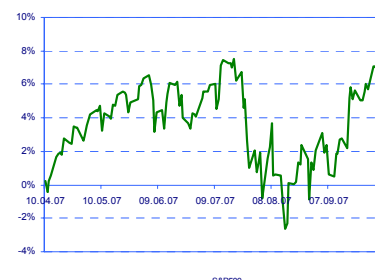
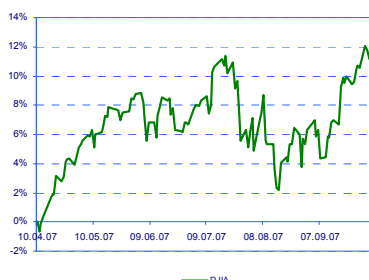
Наблюдательный совет X5 Retail Group N.V. может быть наделен полномочиями принятия решения до 5 мая 2009г. о втором публичном размещении (SPO) на 10 млн акций общей номинальной стоимостью 1 млрд долл. Соответствующий вопрос рассмотрит 5 ноября 2007г. внеочередное собрание акционеров, говорится в материалах группы. При этом наблюдательный совет может обрести полномочия включения или исключения каких-либо акционеров из списка имеющих преимущественное право на приобретение акций допэмиссии.

ОТНОСИТЕЛЬНАЯ ДИНАМИКА ИНДЕКСОВ CORE MARKETS

	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Russia			Change, %	
MMVB	1 759,44	1 802,45	2,44%	6,44%
PTC	2 071,80	2 115,43	2,11%	10,07%
PTC-2	2 171,05	2 192,00	0,96%	19,25%
Core markets				
DJIA	14 087,55	14 066,01	-0,15%	12,86%
S&P500	1 547,04	1 557,59	0,68%	9,82%
NasdaqComp	2 740,99	2 780,32	1,43%	15,11%
FTSE100	6 466,80	6 595,80	1,99%	6,03%
DAX	7 861,51	8 002,18	1,79%	21,30%
Nikkei225 (*)	16 785,69	17 065,04	1,66%	-0,93%
Emerging markets				
Brazil Bovespa	62 340,34	62 318,72	-0,03%	40,12%
China Shanghai Comp (*)	5 454,67	5 552,30	1,79%	107,53%
India BSE 30 (*)	17 150,56	17 773,36	3,63%	28,91%
Mexico IPC	30 528,00	31 078,33	1,80%	17,51%
Turkey ISE National 100	54 044,22	56 792,97	5,09%	45,19%

Источник: RBC QuoteTotal

(*) данные на понедельник

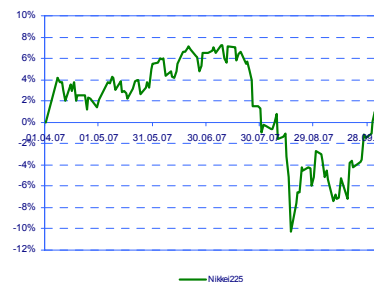
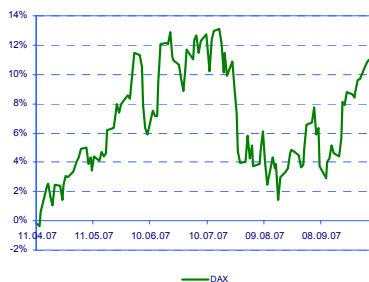
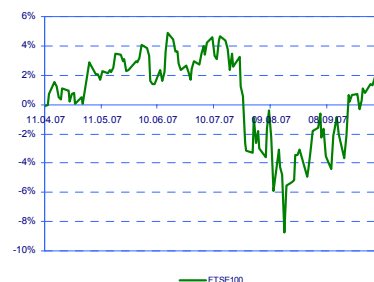
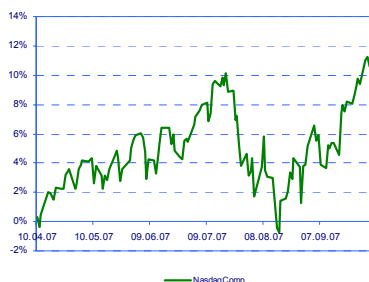


За прошедшую неделю DJIA снизился на 0,15% (правда эти данные не включают рост американского рынка в ночь с пятницы на субботу на сильных данных по рынку труда). Незначительное количество макроэкономической статистики по США на этой неделе будет компенсировано выступлением глав ФРБ, что полезно с точки зрения оценки текущего баланса рисков в американской экономике (риски дальнейшего замедления экономического роста vs инфляционные риски).

На прошедшей неделе Банк Англии и ЕЦБ сохранили базовый ставки на текущих уровнях, что может послужить примером для ФРС – ближайшее заседание FOMC состоится 31 октября. Дальнейший выход сильной макроэкономической статистики будет способствовать росту американского фондового рынка, несмотря на снижение вероятности смягчения денежно-кредитной политики:

Fed funds	FOMC, 31/10/2007		FOMC, 11/12/2007	
	06/10/07	29/10/07	06/10/07	29/10/07
4,75%	52,0%	16,0%	21,8%	4,2%
4,5%	48,0%	84,0%	50,3%	33,7%
4,25%	0,0%	0,0%	27,9%	62,1%

Источник: Bloomberg



G7: макроэкономические и политические новости

Банк Англии в четверг оставил базовую процентную ставку на уровне 5,75% годовых. Это совпало с прогнозом аналитиков.

Последний раз Банк Англии менял ставку 5 июля 2007 года. Тогда она была повышена на 0,25 процентного пункта.

Текущий размер ставки является наивысшим за шесть лет. Решение о сохранении ее значения без изменений последовало после того, как представители Банка Англии оценили эффект повышения процентных ставок на экономику, в частности – на примере британского банка Northern Rock Plc, оказавшегося не в состоянии привлечь финансирование на фоне увеличения стоимости заимствований.

Проблемы банка вызвали пересмотр прогнозов экономического роста и инфляции, а также критику со стороны некоторых экспертов действий руководства центрального банка в последние два месяца.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) в четверг оставил неизменной базовую процентную ставку на уровне 4% годовых, что совпало с прогнозом аналитиков.

Текущий уровень ставки является максимальным с августа 2001 года. В 2007 году ЕЦБ дважды поднимал уровень ставки - в марте и июне, в 2006 году - пять раз, в марте, июне, августе, октябре и декабре, каждый раз - на 25 базисных пунктов.

Решение о сохранении ставки было вызвано укреплением курса евро, а также падением рынка жилой недвижимости в США, создающим угрозу экономическому росту еврозоны.

В прошлом месяце ЕЦБ отложил план по повышению процентных ставок после того, как кризис на рынке ипотечного кредитования рискованных заемщиков в США вызвал неопределенность на мировых финансовых рынках и увеличение стоимости заимствований.

Укрепление курса евро по отношению к доллару также заставило пересмотреть прогнозы европейского экспорта.

Руководство ЕЦБ по-прежнему обеспокоено ускоряющимися темпами инфляции – в прошлом месяце рост потребительских цен вышел за пределы целевой отметки в 2% годовых впервые более чем за год.

Число занятых в экономике США без учета сельскохозяйственного сектора (Nonfarm payrolls) выросло в сентябре на 110 тыс. (ожидали 100 тыс.). Возможно, более информативным является пересмотр значения этого показателя за август (напомним, по предварительным оценкам Nonfarm Payrolls за август впервые за последние 4 года снизились, что подтолкнуло ФРС к резкому снижению ставки fed funds на последнем

заседании FOMC). Согласно пересмотренным данным, число новых рабочих мест в августе не снизилось на 4 тысячи, а выросло на 89 тыс. Таким образом, можно констатировать, что рынок труда в США по-прежнему силен и оказывает поддержку национальной экономике. Опубликованные данные уменьшают вероятность дальнейшего смягчения денежно-кредитной политики в США.

Президент США Джордж Буш удовлетворен тем, как развивается американская экономика. Как заявил президент США 05.10.07 на пресс-конференции в Белом доме: "В минувшем месяце наша экономика добавила 110 тыс. новых рабочих мест, что является очень хорошими новостями для американских граждан и индикатором силы и энергичности национальной экономики".

Вместе с тем Дж.Буш предостерег: "Я очень доволен последними данными по экономике страны, но не склонен принимать их как должное". В связи с этим президент США в очередной раз повторил свой призыв к конгрессу придерживаться текущей налоговой политики Белого дома и сохранять налоги в стране на низком уровне в целях поддержания экономического роста.

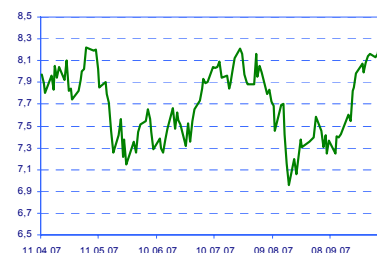
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

	Price		Change,%	
	28.09.07	05.10.07	28.09.07	29.12.06
Light Sweet (NYMEX), \$/bbl	81,66	81,22	-0,54%	33,04%
Brent Crude (ICE) (*), \$/bbl	77,51	78,90	1,79%	29,64%
Золото (NYMEX), \$/Troy Oz	742,8	741,7	-0,15%	16,77%
Медь (LME), \$/t	8 165,0	8 230,0	0,80%	30,84%
Никель (LME), \$/t	31 050,0	30 035,0	-3,27%	-12,19%
Цинк (LME), \$/t	3 059,0	3 070,0	0,36%	-29,12%

Источник: RBC QuoteTotal
(*) данные на понедельник



Light Sweet Oil, \$/bbl



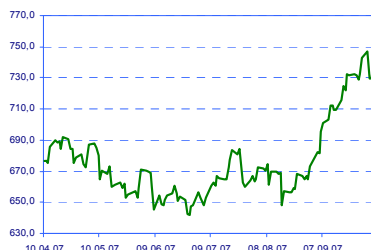
Copper, 000\$/t



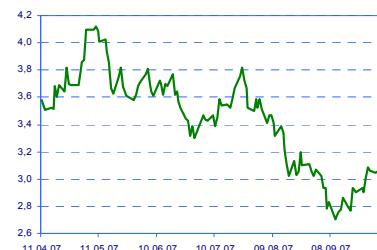
Brent Crude Oil, \$/bbl



Nickel, 0 000\$/t



Gold, \$/Troy Oz



Zinc, 000\$/t

Товарные рынки: новости

Согласно докладу Минэнерго США, по состоянию на 28 сентября запасы сырой нефти и производных энергоносителей характеризовались следующими недельными изменениями:
- сырая нефть - запасы увеличились на 1,2 млн барр. и достигли 321,8 млн барр., что ниже показателя на аналогичную дату предыдущего года на 3,3%;

- бензины - запасы снизились на 0,1 млн барр. - до 191,3 млн барр., что ниже аналогичного показателя 2006г. на 10,4%;

- тяжелые дистилляты - запасы уменьшились на 1,2 млн барр. - до 135,9 млн барр., что на 8,7% меньше, чем на ту же дату прошлого года. Запасы стратегического нефтяного резерва за прошлую неделю выросли на 0,3 млн барр. - с 692,5 млн барр. до 692,8 млн барр.

Собственная нефтедобыча в США за неделю увеличилась с 5,027 млн барр./день до 5,064 млн барр./день;

- переработка нефти выросла с 15,018 млн барр./день до 15,154 млн барр./день, а загруженность нефтеперерабатывающего сектора - с 86,9% до 87,5%;

- импорт нефти уменьшился с 10,442 млн барр./день до 10,253 млн барр./день.

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ G7

Понедельник:

				Survey	Prior
08.10.2007 10:00	EC	Trichet Speaks at Brussels Think Tank			
08.10.2007 11:30	EC	ECB's Hurley Speaks at Conference in Dublin			
08.10.2007 12:00	EC	ECB Council Member Liikanen Speaks in Helsinki			
08.10.2007 12:30	EC	Sentix Investor Confidence	OCT	14	18,1
08.10.2007 12:30	UK	Industrial Production (MoM)	AUG	0,30%	-0,10%
08.10.2007 12:30	UK	PPI Output Core NSA (YoY)	SEP	2,40%	2,40%
08.10.2007 12:30	UK	Industrial Production (YoY)	AUG	0,90%	0,90%
08.10.2007 14:00	GE	Factory Orders YoY (nsa)	AUG	4,50%	9,80%
08.10.2007 23:10	UK	BOE Governor Mervyn King to Make Speech			

Вторник:

09.10.2007 3:01	UK	NIESR GDP Estimate	SEP	--	0,70%
09.10.2007 12:30	EC	Trichet Speaks at European Parliament			
09.10.2007 14:00	GE	Industrial Prod. YoY (nsa wda)	AUG	3,90%	4,60%
09.10.2007 14:00	EC	ECB's Ordenez Gives Testimony to Spain's Parliament			
09.10.2007 15:20	EC	ECB's Tumpel-Gugerell Speaks in Dublin			
09.10.2007 18:00	US	IBD/TIPP Economic Optimism	OCT	49	48,2
09.10.2007 21:30	US	Poole Speaks About Global Economy to Council in St. Louis			
09.10.2007 22:00	US	Minutes of September 18 FOMC Meeting (Text)			
09.10.2007 23:40	US	Fed's Yellen Speaks at Public Affairs Forum in Los Angeles			

Среда:

10.окт	GE	Bundesbank's Fabritius Speaks in Hamburg			
10.10.2007 1:00	US	ABC Consumer Confidence	08.окт	--	-12
10.10.2007 2:00	US	Pianalto Speaks in Ohio on State of the Regional Economy			
10.10.2007 8:00	JN	BoJ Monetary Policy Meeting			
10.10.2007 11:30	EC	ECB's Draghi Testifies in Italian Senate on Budget			
10.10.2007 13:30	EC	ECB's Garganas Presents Bank of Greece Monetary Policy Report			
10.10.2007 15:00	US	MBA Mortgage Applications	06.окт	12,40%	-2,70%
10.10.2007 16:00	US	Fed's Rosengren Speaks About Real Estate in Portland, Maine			
10.10.2007 18:00	US	Wholesale Inventories	AUG	0,30%	0,20%
10.10.2007 18:30	UK	Leading Indicator Index (MoM)	AUG	--	-0,20%
10.10.2007 22:15	EC	ECB's Stark Speaks in Berlin			

Четверг:

11.окт	JN	BOJ Target Rate	11.окт	0,50%	0,50%
11.окт	US	ICSC Chain Store Sales YoY	SEP	--	2,90%
11.10.2007 3:01	UK	RICS House Price Balance	SEP	--	-1,80%
11.10.2007 3:50	JN	Machine Orders (MoM)	AUG	-5,60%	17,00%
11.10.2007 3:50	JN	Machine Orders YOY%	AUG	-0,80%	8,00%
11.10.2007 12:00	EC	ECB Publishes Oct. Monthly Report (Text)			
11.10.2007 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	2Q F	0,30%	0,30%
11.10.2007 13:00	EC	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	2Q F	2,50%	2,50%
11.10.2007 13:00	EC	European Commission GDP Forecasts (Table)			
11.10.2007 13:15	EC	ECB's Trichet Speaks in Moscow			
11.10.2007 16:30	US	Trade Balance	AUG	-\$59.0B	-\$59.2B
11.10.2007 16:30	US	Import Price Index (MoM)	SEP	1,00%	-0,30%
11.10.2007 16:30	US	Import Price Index (YoY)	SEP	--	1,90%
11.10.2007 16:30	US	Initial Jobless Claims	07.окт	315K	317K
11.10.2007 16:30	US	Continuing Claims	30.сен	2550K	2541K
11.10.2007 18:30	EC	ECB's Gonzalez-Paramo Speaks in			

11.10.2007 18:45 US La Coruna
Fed's Kroszner Speaks to Bankers in
North Carolina

Пятница:

12.10.2007 8:30	JN	Bankruptcies (YoY)	SEP	--	2,90%
12.10.2007 9:00	JN	Consumer Confidence	SEP	--	44,1
12.10.2007 9:00	JN	Consumer Confidence Households	SEP	44,5	44
12.10.2007 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. sa (MoM)	AUG	0,30%	0,60%
12.10.2007 13:00	EC	Euro-Zone Ind. Prod. wda (YoY)	AUG	2,10%	3,70%
12.10.2007 13:45	EC	ECB's Stark Speaks in Brussels			
12.10.2007 16:30	US	Producer Price Index (MoM)	SEP	0,50%	-1,40%
12.10.2007 16:30	US	PPI Ex Food & Energy (MoM)	SEP	0,20%	0,20%
12.10.2007 16:30	US	Producer Price Index (YoY)	SEP	3,70%	2,20%
12.10.2007 16:30	US	PPI Ex Food & Energy (YoY)	SEP	2,20%	2,20%
12.10.2007 16:30	US	Advance Retail Sales	SEP	0,20%	0,30%
12.10.2007 16:30	US	Retail Sales Less Autos	SEP	0,30%	-0,40%
12.10.2007 17:10	US	Bernanke Gives Opening Remarks at Dallas Fed Conference			
12.10.2007 17:25	US	Fisher Gives Welcome Remarks at Dallas Fed Conference			
12.10.2007 18:00	US	U. of Michigan Confidence	OCT P	84	83,4
12.10.2007 18:00	US	Business Inventories	AUG	0,20%	0,50%
12.10.2007 20:00	EC	Yves Mersch to Speak at ACI 50th Anniversary in Luxembourg			

Источник: Bloomberg

КАЛЕНДАРЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАТИСТИКИ РФ

11 октября - общий объем золотовалютных резервов на конец рабочей недели (ЦБР)
12 октября - внешняя торговля за август по методологии платежного баланса (ЦБР)
12 октября - аналитические группировки счетов ЦБ на конец сентября (резервные деньги, чистые иностранные активы)
12-15 октября - промышленное производство в январе-сентябре 2007 г (Росстат)
16-17 октября - внешняя торговля товарами в январе-августе 2007 г (Росстат)
17-18 октября - просроченная задолженность по зарплате на 1 октября 2007 г (Росстат)
18 октября - общий объем золотовалютных резервов на конец рабочей недели (ЦБР)
19 октября - оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте за сентябрь (ЦБР)
22-23 октября - финансовые результаты деятельности организаций в январе-августе 2007 г (Росстат)
25 октября - общий объем золотовалютных резервов на конец рабочей недели (ЦБР)
29-31 октября - мониторинг МЭРТ за январь-сентябрь 2007 г (МЭРТ)
31 октября - наличные деньги в обращении М0, денежная масса, внутренний кредит и чистые иностранные активы на конец сентября (ЦБР)

Источник: Reuters

КАЛЕНДАРЬ СОБЫТИЙ НА ДЕНЕЖНОМ РЫНКЕ РФ

9 октября «+» ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
11 октября «-» аукцион ОБР-3 на 5,0 млрд р
11 октября «-» ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
15 октября «-» уплата 1/2 суммы акцизов
15 октября «-» авансовые платежи по ЕСН и страховым взносам
16 октября «+» ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
17 октября «-» аукцион ОФЗ 26199 на 6 млрд р
18 октября «-» ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
22 октября «-» уплата НДС
23 октября «+» ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
25 октября «-» уплата НДС за сентябрь и 1/2 суммы акцизов
25 октября «-» ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца
29 октября «-» налог на прибыль организаций
30 октября «+» ЦБР проведет ломбардный аукцион на 2 недели
31 октября «-» регулярные платежи за пользование недрами

Источник: Reuters

ТЕКУЩИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РФ

Ставка рефинансирования (в %): 10,0 (с19.06.07)
Золотовалютные резервы (\$ млрд) 425,1 (28.09.07)

ВВП (МЭРТ)	янв-июл	+7,9% (+6,1% за а.п.п.г)
ВВП (Росстат)	Ипол	+7,9% (+6,0% за а.п.п.г)
Инфляция	сен	+0,8% (+0,1% к авг, +0,1% за а.п.п.г)
Инфляция	янв-сен	+7,5% (+7,2% за а.п.п.г)
Промпроизводство (год/год)	янв-авг	+7,0% (+4,3% за а.п.п.г)
Промпроизводство (мес/мес)	авг	+3,8% (+5,6% за а.п.п.г)
Цены производителей (год/год)	авг	+11,0% (+14,5% за а.п.п.г)
Цены производителей (мес/мес)	авг	+2,1% (+0,7% за авг, +2,2% за а.п.п.г)
Стабфонд (трлн.р.)	на 1 окт	3,523,411,89
Безработица (в % э/а населению)	авг	5,7% (5,8% за авг, 7,2% за а.п.п.г)

ПРОГНОЗ НА 2007 ГОД

ВВП	+7,5% (+7,5% ожидания, +6,7% за 2006 год)
Инфляция	выше 8,0% (+8,5% ожидания, +9,0% за 2006 год)
Профицит бюджета (в % к ВВП)	+4,8% (+4,8% ожидания, +7,4% за 2006 год)
Курс на конец года (руб/\$1)	25,2-26,1 (25,35 ожидания, 26,33 за 2006 год)

Золотовалютные резервы (\$ млрд) 433-443 (440,0 ожидания, 303,9 за 2006 год)
Добыча нефти с конденсатом (млн т) 492,0 (480,5 за 2006 год)

РЕТРОСПЕКТИВА ПОКАЗАТЕЛЕЙ

ВВП (к пред.году) +6,7% (06), +6,4% (05), +7,2% (04) +7,3% (03)
Промпроизводство +3,9% (06), +4,0% (05), +7,3% (04), +7,0% (03)
Инфляция +9,0% (06), +10,9% (05), +11,7% (04), +12,0% (03)
Добыча нефти (млн т) 480,5 (06), 470,2 (05), 458,8 (04), 421,4 (03)
Добыча газа (млрд куб.м) 656,2 (06), 640,6 (05), 633,9 (04), 620,4 (03)
Источник: Reuters

ТЕКУЩИЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ

	S&P	Moody's	Fitch
Россия	BBB+	Baa2	BBB+
РЕГИОНЫ И ГОРОДА			
Башкирия	BB	Ba1	
Волгоградская обл.	B+		
Вологодская обл.	BB-		
Иркутская обл.	B+		
Карелия	B+		
Республика Коми		Ba2	BB-
Кировская обл.			B
Краснодарский край	BB-	Ba1	BB
Ленинградская обл.	BB-		B+
Липецкая область			BB-
Москва	BBB+	Baa1	BBB+
Московская область	BB	Ba2	
Мурманская область			BB-
Нижегородская область			BB-
Новосибирская обл.			BB-
Рязанская обл.			B+
Пензенская обл.			BB
Пермская обл.		Ba1	
Самарская обл.	BB	Ba1	
Санкт-Петербург	BBB-	Baa2	BBB
Саха (Якутия)	B+		B+
Свердловская обл.	BB		
Ставропольский край	B+		
Татарстан	BB-	Ba1	BB+
Ханты-Мансийский АО	BBB-		
Чувашия		Ba2	
Ямало-Ненецкий АО	BB+		
КОМПАНИИ			
GoldenTelecom	BB	Ba3	
EvgazGroupSA	BB-	Ba3	BB
Алроса	BB-	Ba2	
АФК Система	BB-	B1	BB-
Вимм-Билль-Данн	BB-	Ba3	
Волгателеком	BB-		
ВТБ	BBB+	Baa2	BBB+
Вымпелком	BB+	Ba2	
Газпром	BB	Ba3	BBB-
Газпромнефть	BB+	Ba1	
ГидроОГК		Baa3	
Дальсвязь			B
Еврохим	BB-		BB-
Ингосстрах	BBB-		
Иркут		Ba1	
Иркутскэнерго	B+	B1	
Казаньоргсинтез	B-		B
Каустик	CCC+		
Комстар	BB-	Ba3	
Копейка	B-		
Кузбассразрезуголь		B3	
Лебедянский		Ba3	
ЛенспецСМУ	B		
ЛСР		B1	
ЛУКОЙЛ	BBB-	Baa2	BBB-
ММК	BB	Ba2	BB
МГТС	BB-	Ba3	
Мегафон	BB	Ba3	BB+
МобильныеТелесистемы	BB-	Ba3	
Мосэнерго	BB		
Нижекамскнефтехим		B1	B+
НЛМК	BB+	Ba1	BB+
НорильскийНикель	BBB-	Baa2	BBB-
НОВАТЭК	BB	Baa3	
ОГК-1		Ba3	
ОГК-5		Ba3	
ОМЗ	CCC+		
Пятерочка	BB-	B1	
РАО ЕЭС	BB		
Распадская		Ba3	B+

Ренова	BB		
Роснефть	BB+	Baa1	BBB-
РЖД	BBB+	A3	BBB+
Ростелеком	BB-		
Северо-Западный Телеком	BB-		B+
Северсталь	BB	Ba2	BB-
Сибирьтелеком			B+
Ситроникс		B3	B-
Совкомфлот		Baa1	
СУАЛ		Ba3	
Татнефть			B+
ТМК	BB-	Ba3	
ТНК	BB-	Ba2	BBB+
ТНК-ВР	BB+	Baa2	BBB-
Транснефтепродукт	B+		
Транснефть	BBB+	A2	
Уралсвязьинформ	BB-		B+
ФСК	BB+	Baa2	
Центртелеком	B+		B
ЮТК	B-	B1	

Источник: Reuters

Контактная информация

ОАО АКБ «Связь-Банк»
125375, г. Москва, ул. Тверская, д. 7
Тел.: +7(495) 771-32-60; факс: +7(495) 771-32-76
E-mail: sviaz-bank@sviaz-bank.ru
Internet: <http://www.sviaz-bank.ru/>

Руководство

Автухов Михаил Олегович 228-38-01
IB@sviaz-bank.ru

Бахшиян Шаген Геннадьевич 228-36-42
IB@sviaz-bank.ru

Эмиссия долговых инструментов

Барков Дмитрий 228-36-42 (30-93)
emission@sviaz-bank.ru

Смакаев Роберт 228-36-42 (33-37)
emission@sviaz-bank.ru

Волгарев Виктор 228-36-42 (30-97)
emission@sviaz-bank.ru

Продажи на финансовых рынках

Сумин Владимир 228-38-06 (30-32)
sales@sviaz-bank.ru

Очкин Алексей 228-38-06 (31-01)
sales@sviaz-bank.ru

Голубничий Денис 228-38-01 (30-48)
sales@sviaz-bank.ru

Бабаджанов Сухроб 228-38-01 (31-24)
broker@sviaz-bank.ru

Клиентское обслуживание

Хмелева Ольга 228-38-06 (30-77)
broker@sviaz-bank.ru

Анализ финансовых рынков

Свиридов Станислав 228-38-01 (31-92)
research@sviaz-bank.ru

Бодрин Юрий 228-38-01 (31-06)
research@sviaz-bank.ru

Гребцов Максим 228-38-01 (31-88)
research@sviaz-bank.ru

Кредитный анализ

Чердаков Евгений 228-36-42 (30-95)
CR@sviaz-bank.ru

Важная информация

Настоящий документ имеет исключительно информационное значение и не может рассматриваться как предложение или побуждение к покупке или продаже ценных бумаг, а также связанные с ними финансовые инструменты. Описания любой компании или компаний, и (или) их ценных бумаг, или рынков, или направлений развития, упомянутых в данном документе, не предполагают полноты их описания. Утверждения относительно прошлых результатов необязательно свидетельствуют о будущих результатах.

Несмотря на то, что информация, изложенная в настоящем документе, была собрана из источников, которые АКБ «Связь-Банк» считает надежными, Банк не дает гарантий относительно их точности или полноты. При принятии инвестиционного решения инвесторам следует провести собственный анализ всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги. АКБ «Связь-Банк», его руководство, представители и сотрудники не несут ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования информации изложенной в настоящем документе.

АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны, должностные лица и (или) сотрудники Банка и (или) связанные с ними стороны могут владеть долями капитала компаний или выполнять услуги для одной или большего числа компаний, упомянутых в настоящем документе, и (или) намереваются приобрести такие доли капитала и (или) выполнять либо намереваться выполнять такие услуги в будущем (с учетом внутренних процедур Банка по избежанию конфликтов интересов). АКБ «Связь-Банк» и связанные с ним стороны могут действовать или уже действовали как дилеры с ценными бумагами или другими финансовыми инструментами, указанными в настоящем документе, или ценными бумагами, лежащими в основе таких финансовых инструментов или связанными с вышеуказанными ценными бумагами. Кроме того, АКБ «Связь-Банк» может иметь или уже имел взаимоотношения, или может предоставлять или уже предоставлял финансовые услуги упомянутым компаниям (включая инвестиционные банковские услуги, фондовый рынок и прочее). АКБ «Связь-Банк» может использовать информацию и выводы, представленные в настоящем документе, до его публикации.

Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика, частично или полностью отвечающего за содержание данного документа.

По вопросам проведения операций с ценными бумагами обращайтесь в отдел клиентского обслуживания: (495) 228-38-06